

中車初展反彈可跟進

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市春節假期後首日復市，一如所料出現補跌行情，低見2,682點後逐步收窄至2,746點報收，跌0.63%。至於這廂的港股全日勁升近600點，走高至18,918點報收。港股彈力不俗，連帶有表現的中資板塊或個股也告大為增多。個股方面，新能源概念股的龍源電力(0916)以近高位的4.2元報收，升0.45元或12%。

中國中車(1766)上周五曾造出重組後的6.61元低位，港股昨日勁彈，該股也隨大市向好，曾高見7.05元，最後以7元報收，升0.28元或4.17%。由南北車合併的中車，去年曾借重組的消息，炒高至20.65元始告回調，現價已較高位回落66%，其超賣不言而喻。

南北車合併後的中車，本來實力更強，適逢中國鐵路行業又處於高速發展期，再加上「一帶一路」方面可望獲得的商機，令集團獲取訂單前景更為樂觀。無奈市況轉弱，基金大行傾向要錢唔要貨，致令該股股價也難逃被拋售的命運。

事實上，於去年第四季開始，中車新增項目增加，早前公布，去年11月至12月期間簽署了多個合約，涉及金額約413.8億元人民幣，合約總額相當於公司2014年營業收入總額近35%。中車股價尋底，已引起基金界的關注。聯交所資料顯示，李祿旗下對沖基金Himalaya Capital在今年1月15日增持中車955萬股或0.22%，每股作價7.2元，涉資6,876萬元，持股量增至6.13%。昨天股價初展反彈可跟進，上望目標為50天線的8.14元，惟失守年低位的6.61元則止蝕。

騰訊彈力足 看好吶購輪 19905

騰訊控股(0700)昨隨大市造好，收報138.2元，升3.68%，成交29.69億元，為港股最大金額股份。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊中銀購輪(19905)。19905昨收0.122元，其於今年6月21日到期，換股價為140元，兌換率為0.01，現時溢價10.13%，引伸波幅39.6%，實際槓桿5.9倍。此證仍為價外輪(約1.3%價外)，現時數據又屬合理，其交投又為同類股證中最暢旺的一隻，故可作為看好正股的兼顧對象。

上海股市盤面述評

【大盤】：受春節假期環球股市大跌的影響，滬深兩市昨早大幅低開，滬綜指開盤下挫3%，即擊穿2,700點，隨後跌幅收窄，重返2,700點上方，午後創業板及深綜指先後回升，帶動大盤跌幅進一步收窄，滬綜指全日收跌0.63%，報2,746.20點；創業板指數收升0.95%；深綜指跌0.04%。兩市節後交投未見回升，兩市成交額3,290億元人民幣，較上一交易日3,635億元，減少9.5%。

【板塊方面】：內地1月份以美元計進出口均同比大降，航運及港口股齊跌，中海集運挫2.8%；中海發展跌2%，中遠洋跌2.4%。中國廣電總局數據顯示，2月8日至13日(年初一至年初六)中國錄得30億元總票房，按年大漲67%，創歷史新高，傳媒娛樂股上揚，其中廣電網絡漲逾8%。中國交通運輸部公佈，春節期間中國旅客發送量達4億人次，同比增長6.7%，帶動航運股，南航升2.7%；東航升3%，國航升1%。

【投資策略】：內地春節後首日開市，大幅低開後持續走下，主要因為離岸人民幣在春節期間未受狙擊，而市場預期美國短期加息機會不大，意味人民幣貶值壓力減少，加上春節消費數據有回穩跡象，人行亦繼續「放水」，因此內地恐慌情緒未有大增。技術上，上證時最大阻力位於2,800點，若短期能突破此水準，其走勢則稍為好轉，並可上望3,000點。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 2月15日收市價

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

內房受捧 中海外走勢轉佳

美股道指上周五勁升逾300點，日本股市昨反彈逾7%，加上春節長假期首日復市的A股表現勝預期，都成為港股好友挾淡倉的藉口，恒指大漲近600點衝上18,918，形勢轉佳，有利延續反彈。中資金融股受捧，成為反彈市的主要火車頭。中資保險股在近期的跌浪中，拋售壓力最為明顯，大部分股份曾創出52周低位，其中一線內險的中國平安(2318)上周五造出30.5元的年低位，昨反彈6.37%，以32.55元報收，單日成交17.45億元，為第三大成交金額股份。

內房板塊近期尋底後的反彈力較弱，故有追落後動力，龍頭股中國海外(0688)昨收21.75元，升0.85元或4.07%，表現雖不算最突出，但該股近期已率先出現參差見底的走勢，其股價於1月21日創出20.45元的年低位後，近日並未隨大市進一步尋底，上周五在退至20.6元水平已獲支持，也令雙底形態得以確立。中海外昨已收復10天線(21.66元)，並一度逼近

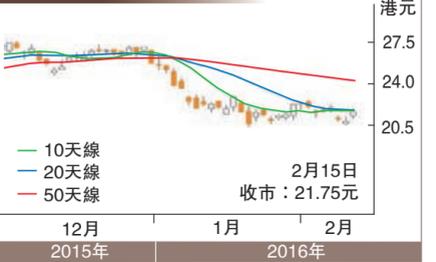
20天線(22.12元)，若今日股價續升，10天線將可望升穿20天線，技術走勢發出「黃金交叉」。

「去庫存」及寬貸政策甚正面

人民銀行和中銀監本月初公佈，將沒有限購令的城市首置房首期從25%降至20%，而第二套房的首期則從40%降至30%。市場普遍預期，新政可提升二、三線城市銷售提升，並有助樓市「去庫存」。中海外的資產淨值中，二線城市物業佔55%，在一眾內房股中佔比最高，料最能受惠二線樓市回暖，也是該股具價值之處。

中海外早前公佈去年全年累計合約銷售額錄得1,806.32億元人民幣，按年上升28.28%，表現理想，亦達到全年銷售目標。在去年12月，公司在哈爾濱市和北京市共收購了兩幅地塊，應佔樓面面積173.94萬平方米，應付的土地出讓金約194.66億元人民

中國海外(0688)



幣。值得留意的是，集團去年在內地一、二線城市共計增加土地儲備201萬平方米，共計繳納土地出讓金370億元人民幣。全年新獲得土地的樓面地價為每平方米4,000元人民幣，有助維持較平穩的利潤率。現時中海外預測市盈率約6.8倍，在同業中並不貴。該股市賬率約為1.33倍，低於過去五年平均值的1.5倍，估值具上升空間。可考慮於現水平附近伺機吸納，博反彈目標為100天線的24.3元。

人幣急彈 國策受惠股追落後

雖然中國1月份進出口降幅差於預期，但無阻周一亞太區股市追隨上周美股狂漲逾300點而大幅回升，特別是日本報復性狂升1,070點或7.16%，收復16,000關最為悅目，而本港、印度、星洲亦漲逾2%至3%。至於春節長假後復市的內地A股亦出現開盤補跌逾3%後，收窄至跌幅僅0.63%，企穩2,746報收，可謂避過一劫。昨日港股高開349點見18,669，恒指最大升617點高見18,937，並以18,918收市，全日漲599點或3.27%，成交664億元。歐股市昨晚延續大反彈，港股反彈續向19,200推進。

中國1月進出口數據昨日公佈，以人民幣計，進出口按年跌9.8%，其中出口跌6.6%；進口跌14.4%，均差於預期，不過貿易順差4,062億元人民幣，擴大12.2%，有利支撐人民幣走勢。另一方面，人行昨天在內地长假後提高中間價0.3%，加上行長周小川日前有利言論，觸發人民幣一度急升逾1%，收報6.5171元兌1美元，急升0.9%，為2005年7月中國放寬匯率管制以來之最，增強了市場對中國金融、經濟穩定的信心，有利環球股市回升。

此外，國際原油價在上周五大漲12%後，昨天亞洲市場僅偏軟，其後歐市再升30美元，迫令大宗商品、股市沽空盤持續大補倉，加速資金自債市回流股市。

軟件汽車基金板塊追升

昨天港股可以用「絕地反彈」形容，恒指狂漲600點，是大量拋空盤補倉及基金大減持後的增持行為，除匯豐(0005)、騰訊(0700)急彈外，上周大受摧殘的內銀一二線行、內險報復式大升3%至6%，其他石油、內房、基建等板塊均顯著反彈，以今年以來恒指仍大跌13.67%來看，超跌優質股可望持續反彈。以昨天來看，除了內房之外，軟件、汽車、基建等國策股均有不俗升幅，而弱勢的農業股如第一拖拉機(0038)也有追落後態勢，三月初兩會在即，農業板塊向受重視，續可看高一線。

東亞銀行(0023)去年盈利倒退17.1%屬預期之內，令擁躉失望者乃末期派息0.5元大減26.5%。較受市場關注的被美國對沖基金要求賣盤，寶哥回不應會賣盤，並會針對減成本、提升管治應對挑戰。不過，新創建(0659)已「披露」東亞很大機會賣資產改善業績，新創建表示連同東亞正就出售卓佳進行檢討，東亞持有卓佳75.61%股權，新創建持有24.39%。此外，新創建並透露正考慮出售葵涌物流中心權益。

匯豐遷冊劇畫上句號

匯豐控股花了4,000萬英鎊(約4.5億港元)進行歷時一年的總部遷冊檢討，終於在月底派成績表前宣佈維持留在英國的決定，並取消逢三年檢討改為視乎當有重大環境變動時才進行，換言之，匯豐遷冊的「鬧劇」已畫上句號。其實，從匯豐上世紀九十年代獲准收購結算銀行之一的米特蘭銀行後，已確立其由香港遷冊倫敦立足英國利益的重大改變，匯豐歷任大班由英倫銀行「說了算」，祭出「遷冊」鬧劇，主要是管理層不滿英國政府對匯豐遭歐美金融檢控未施援手、不滿大增銀行稅，以遷冊換取談判籌碼，最後英倫銀行在稅項政策讓步下而作罷，只有維持現狀，匯豐在英國的政經利益才會不變，至於傳聞考慮遷往加拿大、新加坡，更屬無稽之談，英倫不會容忍其擁有結算銀行而遷冊，香港的發鈔行也有變數。總括一句話，匯豐作為英國銀行的本質不會改變。

數碼收發站 司馬敬

港股透視 葉尚志 第一上海首席策略師

2月15日。港股大盤出現跳升，恒指大漲近600點回升至貼近19,000關口，但是大市成交量未有明顯增加，資金入市態度依然謹慎，總體觀望氣氛仍然濃厚。日本表示有需要時會干預匯市，消息刺激日股NKY指數大漲7.2%，加上產油國有望達成協議，油價出現絕地反彈，都是帶動環球股市有望展開跌後反彈的因素。值得注意的是，隨著美元出現回軟，港匯和人民幣亦得以有所回穩，形勢上有利市場過度悲觀氣氛獲得改善紓緩，而A股昨日長假後復市，表現相對堅穩，綜指先低開後收窄跌幅，最終下跌0.63%至2,746收盤。目前，在主要貨幣(包括美元、歐元、日圓以及人民幣)有望反覆趨穩的基礎上，港股有展開弱勢反彈的機會，但是能否進一步伸展反彈勢頭，仍有待觀察，而恒指的首個圖表反彈阻力區在19,200至19,400。恒指出現高開高走，在日股升勢帶動下，加上A股復市表現相對堅穩，都是觸發港股跌後反彈的消息因素，而內銀股和內險股出現報復性急升3%至6%，是盤中的亮點所在。恒指收盤報18,918，上升599點或3.26%，國指收盤報7,864，上升358點或4.77%。另外，港股

滬股通策略 曾永堅 群益證券(香港)執行董事

亞太股漲 A股補跌收窄 比富達證券(香港)市場策略研究部高級經理 何天仲

醫藥需求旺盛 國藥可中線吸納

中國已逐步進入老齡化社會，人們對醫藥的需求不斷上升，同時中央也繼續推動普及醫療保險，醫藥行業增長前景廣闊。不過，受經濟增速下滑及醫藥行業改革影響，內地醫藥行業馬太效應逐漸顯現，龍頭企業競爭優勢擴大。本周筆者推介國藥控股(1099)，因其為內地最大的單一醫療產品分銷商，分銷網絡強勁，長遠受惠醫藥需求增長，發展前景廣闊。近期集團股價已跟隨大市大幅回落，估值已相對吸引，現中線吸納良機。集團主要從事醫藥分銷及零售等業務，據集團公佈的業績報告，截至2015年9月底止首9個月，集團收

入按年上升15.6%至1,698.12億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利按年大增32%至28.37億元，業績表現理想。期內集團收入增速同比雖有所放緩，但仍遠優於行業平均水平，領先地位穩固。分銷業務優勢大 內地政府可能今年會開放網上售賣處方藥物，同時增加藥店醫保覆蓋範圍，均對集團構成利好。醫藥分銷是集團最核心的業務，而集團作為國內最大的單一醫療產品分銷商，2014年市佔率達12.7%，是政策最大受惠者之一。集團銷售網絡龐大，截至今年6月